

2007年会计职称考试中级财务管理讲义连载(21) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/258/2021\\_2022\\_2007\\_E5\\_B9\\_B4\\_E4\\_BC\\_9A\\_c44\\_258157.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/258/2021_2022_2007_E5_B9_B4_E4_BC_9A_c44_258157.htm) 第四节 项目投资决策评价指标的运用 一、独立方案财务可行性评价及投资决策 独立方案是指一组互相分离、互不排斥的方案。在独立方案中选择某一方案并不排斥选择另一方案。 1.评价独立方案财务可行性的要点:类型条件决策完全具备财务可行性净现值 $NPV \geq 0$  ; 净现值率 $NPVR \geq 0$  ; 获利指数 $PI \geq 1$  ; 内部收益率 $IRR \geq$  基准折现率 $i_c$  包括建设期的静态投资回收期 $PP \leq$  项目计算期的一半 $n/2$ . 不包括建设期的静态投资回收期 $PP, \leq$  运营期的一半 $P/2$  投资利润率 $ROI \geq$  基准投资利润率事先给定 $i$  接受完全不具备财务可行性净现值 $NPV < 0$  ; 净现值率 $NPVR < 0$  ; 获利指数 $PI < 1$  ; 内部收益率 $IRR <$  基准折现率 $i_c$  包括建设期的静态投资回收期 $PP >$  项目计算期的一半 $n/2$ . 不包括建设期的静态投资回收期 $PP, >$  运营期的一半 $P/2$  投资利润率 $ROI <$  基准投资利润率事先给定 $i$  拒绝基本具备财务可行性 净现值 $NPV \geq 0$  ; 净现值率 $NPVR \geq 0$  ; 获利指数 $PI \geq 1$  ; 内部收益率 $IRR \geq$  基准折现率 $i_c$  包括建设期的静态投资回收期 $PP >$  项目计算期的一半 $n/2$ . 不包括建设期的静态投资回收期 $PP, >$  运营期的一半 $P/2$  投资利润率 $ROI <$  基准投资利润率事先给定 $i$  考虑接受基本不具备财务可行性净现值 $NPV < 0$  ; 净现值率 $NPVR < 0$  ; 获利指数 $PI < 1$  ; 内部收益率 $IRR <$  基准折现率 $i_c$  包括建设期的静态投资回收期 $PP <$  项目计算期的一半 $n/2$ . 不包括建设期的静态投资回收期 $PP, <$  运营期的一半 $P/2$  投资利润率 $ROI >$  基准投资利润

率事先给定 $i$  拒绝 二、多个互斥方案的比较决策 互斥方案是指互相关联互相排斥的方案，即一组方案中的各个方案彼此可以相互代替，采纳方案组中的某一方案就会自动排斥这组方案中的其他方案。前提：每一个入选方案已具备财务可行性，优中选佳。项目投资多方案比较决策的方法：净现值法、净现值率法、差额投资内部收益率法、年等额净回收额法和计算期统一法等具体方法。方法含义前提结论净现值法比较备选方案的NPV大小（1）原始投资额相同（2）项目计算期相等NPV最大者最优净现值率法比较备选方案的NPVR大小原始投资额不同NPVR最大者最优差额投资内部收益率法以备选方案 NCF为基础计算 IRR的大小（1）原始投资额不相同（2）项目计算期相同  $IRR > ic$ ，投资大者优  $IRR < ic$ ，投资少者优年等额净回收额法比较备选方案的年等额净回收额 $=NPV/[P/A(n,i)]$ （1）原始投资额不相同（2）特别是项目计算期不同年等额净回收额大者优计算期统一法最小公倍对计算期不相等的多个互斥方案选定一个共同的计算分析期，以满足时间可比性的要求，进而根据调整后的评价指标选择最优方案的方法项目计算期相差比较悬殊 NPV最大者优方案重复还原为年等额净回收额后按照最短的计算期计算出相应净现值，决策 三、多方案组合排队投资决策 如果一组方案中既不属于相互独立又不属于相互排斥，而是可以实现任意组合或排队，则这些方案被称作组合或排队方案。其中又包括（1）先决方案（2）互补方案和（3）不完全互斥方案等形式。首先评价所有方案的财务可行性淘汰不具备财务可行性的方案；然后反复衡量和比较不同组合条件下的有关评价指标的大小，从而作出最终决策。（一）资金总量不受限制

按每一项目的净现值NPV由大到小排队，确定优先考虑的项目顺序。（二）在资金总量受到限制时则需 1．充分组合，在限定资金范围内，设计所有可能，并计算 NPV选出最大一组； 2．将改组项目的NPVR或PI由大到小排列 例：现有A、B、C、D和E五个投资方案，有关资料如下：项目原始投资（万元） NPV NPVR IRR（%） A 300 1200 . 418 B 200 400 . 221 C 200 1000 . 540 D 100 220 . 2219 E 100 300 . 335 要求：（1）资金总额在900万元以上的投资选择（2）投资总额分别在200、300、400、450、500、600、700、800万元的投资选择。 解答：（1）A C B D E （2）以450万元为例：资金限制组合可能 NPV排序450万元 A D 142 A E 150 B C 140 B D E 92 C D E 152\* C E D 100 Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)